

Winspear Business Reference Library
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6

ANNUAL

REPORT

2002

BMTC GROUP INC.

BOARD OF DIRECTORS

YVES DES GROSEILLERS

Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer
of the Company

CHARLES DES GROSEILLERS

Secretary of the Company
and Vice-President,
A. Bélanger (Détail) Itée
(société d'investissement)

MICHEL LABRECQUE

President,
Brault et Martineau Inc.
(Furniture retailer)

JACQUES TANGUAY

Vice-president and General Manager
Ameublements Tanguay Inc.
(Furniture retailer)

ANDRÉ BÉRARD*

Chairman of the board,
National Bank of Canada
(Financial institution)

GILLES CRÉPEAU**

President,
Bertrand Crépeau & Fils Inc.
(Furniture retailer)

PIERRE OUIMET*

President,
Meubles R. & P. Ouimet Inc.
(Furniture retailer)

ROBERT PARÉ**

Partner,
Fasken Martineau DuMoulin, LLP
(Law firm)

SIMON SENÉCAL*/**

Investment Counsellor,
National Bank Financial Inc.
(Investment dealers)

GENERAL INFORMATION

AUDITORS

Samson Bélair / Deloitte & Touche, S.E.N.C.

LEGAL ADVISORS

Fasken Martineau DuMoulin, LLP

BANKERS

National Bank of Canada

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

National Bank Trust

STOCK LISTING

BMTC Class A Subordinate Voting Shares are listed on the Toronto Stock Exchange under the symbol GBT.A and CUSIP number 05561N.

ANNUAL SHAREHOLDERS' MEETING

The annual meeting of shareholders will be held on April 17, 2003, beginning at 2:00 p.m.; in the Salon Victoria at Hotel Delta Centre-Ville, 777 University Street, Montreal, Quebec.

HEAD OFFICE

8500 Place Marien
Montréal East, Quebec
H1B 5W8
Tel.: (514) 648-5757
Fax: (514) 881-4056

* Members of the Audit Committee

**Members of the Human Resources Committee

The BMTC Group Inc.

BMTC Group Inc. is a holding company incorporated under Part IA of the Quebec Companies Act. Its Class A Subordinate Voting Shares ("Class A Subordinate Voting Shares") are listed on the Toronto Stock Exchange.

Through its subsidiaries, Brault et Martineau Inc. and Ameublements Tanguay Inc., the Company manages and operates one of the

largest retail sales networks of furniture and household and electronic appliances in Quebec. This network is composed of twenty stores in the Montreal, Quebec City, Laval, Ste-Thérèse, Ste-Foy, St-Georges, Three Rivers, Sherbrooke, Chicoutimi, Rivière-du-Loup, Rimouski and Gatineau regions in Quebec. The network also includes two distribution and administrative centres in Montreal and Quebec City.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(in thousands of dollars, except per-share amounts)

	2002	2001
Operations		
Revenue	\$ 807,937	\$ 642,532
Net income	38,442	21,721
Financial position		
Total assets	\$ 260,563	\$ 206,289
Shareholders' equity	133,808	117,599
Per-share information**		
Net income	\$ 1.67	\$ 0.88
Dividends	0.13	0.105
Book value	6.03	4.97
Stock market value*		
Year high	16.00	9.00
Year low	8.25	4.00
Number of shares outstanding	22,200,000	23,669,800

*Only Class A Subordinate Voting Shares are listed on a stock exchange.

**After taking into account the 2-for-1 stock split effective as of June 3, 2002.

MANAGEMENT REPORT

The 2002 year ended up being a banner year in the history of the Company, with both record sales and earnings. This was achieved with the same number of stores as in 2001 and only a marginal increase in square footage (15,000). Total revenues topped \$800 million, a 26% increase over 2001. This level of growth was last attained in 1992, when the Company's sales were in the \$200 million range.

Results

For the fiscal year ended December 31, 2002, the Company's revenue increased to \$ 807.9 million, up \$ 165.4 million from the \$ 642.5 million recorded in the corresponding 2001 period.

Net income for the fiscal year ended December 31, 2002 stood at \$ 38.4 million compared with \$ 21.7 million, for the previous fiscal year. This increase represents a 77% gain compared with net income for the corresponding 2001 period. Taking into consideration the share redemption program carried out over the fiscal year, earnings per share increased from \$ 0.88 to \$ 1.67 in 2002, for a growth rate of 90% over the year.

Financial position and dividends

As at December 31, 2002, the Company's working capital amounted to \$ 19.8 million, up \$ 11.9 million from December 31, 2001.

As at December 31, 2002, shareholders equity amounted to \$ 133.8 million, up 14% over the \$ 117.6 million recorded last year. The book value per share rose to \$ 6.03, compared with \$ 4.97 on the same date in 2001.

The number of outstanding shares of the Company changed yet again in 2002 due to redemptions carried out under share redemption programs implemented in June 2002, as has been done in past years, and to the conversion of Class B Multiple Voting Shares. After

having made the necessary adjustments resulting from the share split effective as of June 3, 2002, 42,244 Class B Multiple Voting Shares and 1,427,556 Class A Subordinate Voting Shares were redeemed by the Company and cancelled in 2002 pursuant to redemption programs, while 742,920 Class B Multiple Voting Shares were converted into as many Class A Subordinate Voting Shares. As a result of these changes, the Company had, as at December 31, 2002, 9,136,628 Class B Multiple Voting Shares and 13,063,372 Class A Subordinate Voting Shares outstanding. The above mentioned numbers do not take into account repurchases of Class A Subordinate Voting Shares pursuant to the Company's issuer bid announced on January 14, 2003 and expiring February 28, 2003.

During the fiscal year, the Company paid dividends of 0.13 cents per share to holders of Class A Subordinate Voting Shares and Class B Multiple Voting Shares. It also paid a total amount, before taxes, of \$ 1.2 million as a cash award in lieu of shares as a result of the exercise of 224,000 stock options previously granted, of which \$ 0.7 million was charged against the debt relating to the stock option plan, \$ 0.5 million was charged to the year's earnings and an additional compensation expense of \$ 8.7 million, regarding non exercised options, was also charged to earnings for the twelve month period ending December 31, 2002. These adjustments to the compensation expense had the effect of reducing the year's earnings per share by \$ 0.27 compared to \$ 0.17 the previous year.

Operations

Ameublements Tanguay

In April 2002, the Company restructured the Chicoutimi Store to add 13,000 square feet of additional selling space.

In the course of 2003, the Company proposes to proceed with the relocation of the store in Beauport as well as the relocation of another store of its Ameublements Tanguay network.

Brault et Martineau

Since the fiscal year-end of 2001, the Company made several acquisitions and renovations with a view to improving its Brault et Martineau network.

Firstly, in September 2002, the Company built and opened a new 70,000-square-foot store in Kirkland, replacing the 40,000-square-foot store also situated in Kirkland.

In November 2002, the Company also expanded by 10,000 square feet the store on Jean-Talon Street.

In addition, in 2002, the Company purchased a lot and undertook the construction of a new 70,000-square-foot store in Brossard which is expected to open in September 2003. This store will replace the 40,000-square-foot store also situated in Brossard.

The Company is committed during 2003 to expand by 10,000-square-feet the store in St-Hubert and by 24,000 square feet the store in Ste-Thérèse, which will increase the surface area of these stores to 70,000-square-feet.

Finally, the Company is also considering selling excess land at two of its locations.

Outlook for the future

These extraordinary results reflect a macroeconomic reality that was specific to 2002. There was an important shift in consumer spending, as the result of the tragedy of September 11, 2001, which was referred to as the

"cocooning effect". Consumers shifted spending away from travel & leisure activities and instead invested in the home best evidenced by the robust performance of the real estate industry. This spending shift had a significant positive impact on the Company's results. The event and its immediate effect on the Company was impossible to predict, however, management believes that these new consumer-spending patterns were only temporary.

To date, 2003 comparables have been very difficult, if not impossible to match. Year over year sales declined 22% in January and 18% in February. Management feels confident that beginning in March, this downward trend will be reversed. Backed by the robust financial position of the Company, management will aggressively merchandize and advertise, to capture additional market share in this weakened environment.

The Company remains confident that, with its efficient management, its market leadership role and its sound financial structure, it will be able to continue to deliver a level of financial performance superior to that of other companies operating in this sphere of activity.

Chairman, President and
Chief Executive Officer,

(S) Yves Des Groseillers
February 18, 2003

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS AND OTHER FINANCIAL INFORMATION

The accompanying consolidated financial statements, which have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and the other financial information provided in the Annual Report, which is consistent with the financial statements, are the responsibility of management and have been approved by the Board of Directors.

The consolidated financial statements include some amounts that are based on management's best estimates and judgement and, in their opinion, present fairly the Company's financial position, results of operations and changes in financial position. The Company's procedures and internal control systems are designed to provide reasonable assurance that accounting records are reliable and to safeguard the Company's assets.

The Audit Committee is responsible for reviewing the consolidated financial statements and Annual Report and recommending their approval to the Board of Directors. In order to fulfill its responsibilities, the Audit Committee meets with management and external auditors to discuss internal control over the financial reporting process, significant accounting policies, other financial matters and the results of the examination by the external auditors.

These consolidated financial statements have been audited by the external auditors Samson Bélair/Deloitte & Touche, Chartered Accountants, and their report is included herein.

Yves Des Groseillers
President and C.E.O.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Groupe BMTC Inc.

We have audited the consolidated balance sheets of Groupe BMTC Inc. as at December 31, 2002 and 2001 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2002 and 2001 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

**Samson Bélair
Deloitte &
Touche**

Chartered Accountants
Montreal, February 14, 2003

GROUPE BMTC INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS
years ended December 31,
(in thousands of dollars, except per share amounts)

	2002	2001
Revenue	\$ 807,937	\$ 642,532
Cost of sales, selling and administrative expenses	747,833	606,192
Depreciation	3,927	3,389
Investments income	(1,149)	(1,242)
	750,611	608,339
Earnings before income taxes	57,326	34,193
Income taxes (Note 6)	18,884	12,472
NET EARNINGS	\$ 38,442	\$ 21,721
Net earnings per share (Note 5)		
Basic	\$ 1.67	\$ 0.88
Diluted	\$ 1.61	\$ 0.88

CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS
years ended December 31,
(in thousands of dollars)

	2002	2001
Balance, beginning of year		
As previously reported	\$ 110,154	\$ 103,604
Change in accounting policy (Note 1)	-	(1,580)
Adjusted balance	110,154	102,024
Net earnings	38,442	21,721
Dividends	(2,909)	(2,508)
Premium on redemption of shares	(18,683)	(11,083)
Balance, end of year	\$ 127,004	\$ 110,154

GROUPE BMTC INC.
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
as at December 31,
(in thousands of dollars)

	2002	2001
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 7,875	\$ 2,815
Accounts receivable	71,186	28,146
Inventories	62,065	59,291
Prepaid expenses	112	106
Income taxes receivable	—	3,062
Future income taxes	<u>4,091</u>	<u>1,588</u>
	145,329	95,008
Note receivable	—	338
Investments (Note 2)	24,893	24,252
Fixed assets (Note 3)	88,580	84,729
Future income taxes	<u>1,761</u>	<u>1,962</u>
	<u>\$ 260,563</u>	<u>\$ 206,289</u>
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	83,219	72,690
Income taxes payable	5,576	—
Deferred revenue	661	1,189
Future income taxes	22,903	8,046
Debt relating to the share option plan (Note 5)	<u>13,131</u>	<u>5,095</u>
	125,490	87,020
Deferred revenue	212	873
Deferred pension liability (Note 7)	<u>1,053</u>	<u>797</u>
	<u>126,755</u>	<u>88,690</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 5)	6,804	7,445
Retained earnings	<u>127,004</u>	<u>110,154</u>
	<u>133,808</u>	<u>117,599</u>
	<u><u>\$ 260,563</u></u>	<u><u>\$ 206,289</u></u>

APPROVED BY THE BOARD

- (s) Yves Des Groseillers Director
(s) Charles Des Groseillers Director

GROUPE BMTC INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
years ended December 31,
(in thousands of dollars)

	2002	2001
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net earnings	\$ 38,442	\$ 21,721
Adjustments for:		
Depreciation of fixed assets	3,927	3,389
Future income taxes	12,555	6,623
Loss on disposal of fixed assets	9	21
Gain on disposal of investments	(68)	(194)
Pension expense	<u>256</u>	<u>(22)</u>
	55,121	31,538
Changes in non-cash operating working capital items		
Accounts receivable	(43,040)	(20,340)
Inventories	(2,774)	7,611
Prepaid expenses	(6)	309
Accounts payable and accrued liabilities	10,529	16,626
Income taxes payable	8,638	(3,733)
Deferred revenue	(1,189)	(1,682)
Debt relating to the share option plan	<u>8,036</u>	<u>2,580</u>
	35,315	32,909
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends paid	(2,909)	(2,508)
Redemption of shares	<u>(19,324)</u>	<u>(11,829)</u>
	(22,233)	(14,337)
CASH FLOWS USED IN INVESTING ACTIVITIES		
Decrease of note receivable	338	450
Disposal of investments	21,610	5,942
Acquisition of investments	(22,183)	(6,965)
Acquisition of fixed assets	(7,822)	(18,551)
Disposal of fixed assets	<u>35</u>	<u>1,627</u>
	(8,022)	(17,497)
Net change in cash and cash equivalents	5,060	1,075
Cash and cash equivalents, beginning of year	<u>2,815</u>	<u>1,740</u>
CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR	\$ 7,875	\$ 2,815
Supplemental cash flow disclosure		
Interest paid	253	165
Income taxes (received) paid	(1,690)	10,375

GROUPE BMTC INC.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

years ended December 31, 2002 and 2001
(tabular amounts only are in thousands of dollars)

1. ACCOUNTING POLICIES

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the wholly-owned subsidiaries, Brault et Martineau Inc. and Ameublements Tanquay Inc.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is substantially determined under the average cost method.

Fixed assets

Fixed assets are accounted for at historical cost. Depreciation is calculated over their estimated useful lives under the diminishing balance method at the following annual rates:

Parking and buildings	4% to 8%
Leasehold improvements	Term of the lease
Automotive equipment	30%
Software	100%
Computers	30%
Furniture and equipment	20%

Costs related to the layout of the retail stores such as electrical installation and decoration, as well as the stores' pre-opening costs are charged to the statements of earnings as they are incurred.

Future income taxes

Future income tax assets and liabilities are determined based on differences between the financial reporting and tax bases of assets and liabilities, and are measured using current tax

rates or substantively enacted tax rates as an estimate of the rates which will be in effect when the differences are expected to reverse.

Earnings per share

During the year ended December 31, 2001, the Company adopted the recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants, with respect to earnings per share. Under the revised standard, the treasury stock method is used instead of the imputed earnings approach for determining the dilutive effect of options issued or other similar instruments. Reconciliation of the numerators and denominators used in the calculation of basic and diluted income per share is presented in accordance with the recommendation.

Employee share option plan

The Company has a stock-based compensation plan where options to purchase common shares are issued to directors and employees. During the year ending December 31, 2001, the Company immediately adopted the new recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants with respect to stock-based compensation and other stock-based payments. Under this new accounting standard, the Company accounts for stocks appreciation rights and similar awards to be settled in cash by measuring, on an on-going basis, the amount by which the quoted market price exceeds the option price at settlement date. These changes were applied retroactively through an adjustment to opening retained earnings and the comparative figures have not been restated. As a result, as at January 1, 2001, the debt relating to the share option plan was increased by \$2,515,000, future income tax assets were increased by \$935,000, and retained earnings were reduced by \$1,580,000.

Employee future benefits

The Company accrued its obligations under employee pension plans and the related costs, net of plan assets, as the services are rendered. The Company has adopted the following policies:

- The Company selected the prospective method of adopting the recommendations and amortizes the transitional asset on a straight-line basis over the average remaining service period of active employees expected to receive benefits under the pension plan representing 18 years.
 - The cost of pensions earned by employees is actuarially determined using the projected benefit method pro rated on service and management's best estimate of expected return on plan assets, salary escalation and retirement ages of employees.
 - For the purpose of calculating the expected return on plan assets, those assets are recorded at fair value.
 - The excess of the net actuarial loss over 10% of the greater of the accrued benefit obligation and the fair value of the plan asset is amortized over the average remaining service period of active employees representing 18 years.

2. INVESTMENTS

	2002	2001
Portfolio investments, at cost (market value \$24,653; \$24,968 in 2001)	\$ 24,893	\$ 24,252

Revenue recognition

Revenues from merchandise sales are net of estimated returns and allowances, and exclude sales taxes. Revenues are recorded upon delivery to the customer.

Segmented information

The Company considers its retail activities as a single operating segment.

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Comparative figures

Certain comparative figures have been reclassified in order to conform to the presentation adopted in the current year.

3. FIXED ASSETS

	2002		
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value
Land	\$ 31,873	\$ -	\$ 31,873
Parking and buildings	71,596	19,742	51,854
Leasehold improvements	3,051	1,013	2,038
Automotive equipment	3,216	1,982	1,234
Computers and software	2,734	1,496	1,238
Furniture and equipment	<u>1,494</u>	<u>1,151</u>	<u>343</u>
	<u><u>\$ 113,964</u></u>	<u><u>\$ 25,384</u></u>	<u><u>\$ 88,580</u></u>
			2001
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value
Land	\$ 29,473	\$ -	\$ 29,473
Parking and buildings	67,527	17,057	50,470
Leasehold improvements	3,051	623	2,428
Automotive equipment	2,885	1,687	1,198
Computers and software	1,906	1,175	731
Furniture and equipment	<u>1,494</u>	<u>1,065</u>	<u>429</u>
	<u><u>\$ 106,336</u></u>	<u><u>\$ 21,607</u></u>	<u><u>\$ 84,729</u></u>

4. BANK INDEBTEDNESS

The Company has an unsecured line of credit in the amount of \$20,000,000 bearing interest at prime rate, renewable in May 2003 and tender financial covenants.

5. CAPITAL STOCK

- a) Authorized, an unlimited number and without par value
 - First preferred shares, issuable in series
 - Second preferred shares, issuable in series
 - Class "A" subordinate voting shares
 - Class "B" multiple voting shares, conferring 20 votes per share

		2002	2001
Issued			
13,063,372	Class "A" subordinate voting shares (13,748,008 in 2001)	\$ 5,737	\$ 6,285
9,136,628	Class "B" multiple voting shares (9,921,792 in 2001)	<u>1,067</u>	<u>1,160</u>
		<u><u>\$ 6,804</u></u>	<u><u>\$ 7,445</u></u>

During the year, the Company redeemed 1,427,556 (1,510,292 in 2001) Class "A" subordinate shares and 42,244 (468,308 in 2001) Class "B" shares for a cash consideration of \$18,716,000 and \$608,000, respectively (\$9,085,000 and \$2,744,000 in 2001). The premium on redemption of shares of \$18,683,000

(\$11,083,000 in 2001) was debited to retained earnings. Furthermore, 742,920 (43,816 in 2001) Class "B" shares were converted into 742,920 (43,816 in 2001) Class "A" subordinate shares.

On June 3, 2002, The Company effected a share split on a 2-for-1 basis. The 2001 figures have been restated to reflect to this split.

b) Employee share option plan

The Company has a stock option plan for certain directors and employees which provides for the purchase of Class "A" subordinate voting shares up to a maximum number of 4,605,416 issuable shares.

According to the plan, the holder of an option can choose, at any time, to receive from the Company, a payment in cash equal to the number of shares for which the option is exercised multiplied by the amount for which the market value of the share exceeds the exercise price, or to subscribe to a number of shares for which the option is exercised. The rights relating to the options are vested at the date of grant, and the maximum life is 10 years.

	2002		2001	
	Options	Weighted Average Exercise Price	Options	Weighted Average Exercise Price
Outstanding, beginning of year	1,692,000	\$ 5.55	2,576,000	\$ 4.28
Granted	480,000	14.38	32,000	5.50
Exercised, for cash	(224,000)	5.55	(916,000)	1.98
Outstanding, end of year	1,948,000	\$ 7.72	1,692,000	\$ 5.55

During the year, 224,000 shares options (916,000 in 2001) were exercised, and the holders chose to receive a payment in cash of \$1,205,000 (\$3,678,000 in 2001). Of this amount, \$689,000 (\$2,515,000 in 2001) was recorded against the debt relating to the share option plan, and \$516,000 (\$1,163,000 in 2001) was charged to earnings in the current year. In addition, an amount of \$8,725,000 (\$5,095,000 in 2001) was also charged to earnings in the current year to account for the stock appreciation rights.

The following tables summarize information about the stock options outstanding at December 31, 2002 and 2001, respectively:

Range of Exercise Prices	2002				Options exercisable	
	Options outstanding				Number Exercisable at December 31	Weighted Average Exercise Price
	Number Outstanding at December 31	Weighted Remaining Contractual Life	Weighted Average Exercise Price	\$		
5.04 to 5.75	1,468,000	3.0 years	5.54	\$ 1,468,000	5.54	
14.38	480,000	9.4 years	14.38	480,000	14.38	
	1,948,000	4.6 years	7.72	1,948,000	7.72	

2001					
Range of Exercise Prices	Options outstanding			Options exercisable	
	Number Outstanding at December 31	Weighted Remaining Contractual Life	Weighted Average Exercise Price	Number Exercisable at December 31	Weighted Average Exercise Price
5.04 to 5.75	1,692,000	4.0 years	\$ 5.55	1,692,000	\$ 5.55

An additional 1,493,416 common shares are reserved for the granting of options at prices not less than the market value of the shares at that time.

c) Earnings per share

The following table provides a reconciliation between basic and diluted earnings per share:

	2002	2001
Net earnings – basic and diluted	<u>\$ 38,442</u>	<u>\$ 21,721</u>
Weighted average number of common shares outstanding	<u>23,028</u>	<u>24,676</u>
Effect of dilutive stock options	<u>851</u>	<u>32</u>
Weighted average number of diluted common shares outstanding	<u>\$ 23,879</u>	<u>\$ 24,708</u>

6. INCOME TAXES

	2002	2001
Earnings before income taxes	<u>\$ 57,326</u>	<u>\$ 34,193</u>
Provision for income taxes based on combined basic federal and provincial tax rate	<u>20,156</u>	<u>12,706</u>
Impact of the tax rate reduction on future income taxes	<u>(1,061)</u>	<u>(133)</u>
Non taxable dividend	<u>(309)</u>	<u>(305)</u>
Other	<u>98</u>	<u>204</u>
	<u>\$ 18,884</u>	<u>\$ 12,472</u>

The overall tax effect of temporary differences that give rise to the Company's future net tax assets and liabilities is as follows:

	2002		2001	
	Current	Long-term	Current	Long-term
Future income tax assets				
Debt relating to the share option plan	\$ 4,091	\$ -	\$ 1,588	\$ -
Fixed assets	<u>-</u>	<u>1,761</u>	<u>-</u>	<u>1,962</u>
	<u>4,091</u>	<u>1,761</u>	<u>1,588</u>	<u>1,962</u>
Future income tax liabilities				
Accounts receivable	\$ 22,903	\$ -	\$ 8,046	\$ -

7. EMPLOYEE FUTURE BENEFITS

The Company has defined benefit pension plans providing pension benefits to most of its employees.

Information about the Company's defined benefit plans is as follows:

	2002	2001
Accrued benefit obligation:		
Balance, beginning of year	\$ 29,367	\$ 24,563
Current service cost	3,967	3,116
Interest cost	1,970	1,769
Benefits paid	(992)	(920)
Actuarial loss	<u>4,226</u>	<u>839</u>
Balance, end of year	<u>\$ 38,538</u>	<u>\$ 29,367</u>
Plans assets:		
Fair value, beginning of year	\$ 29,700	\$ 26,289
Actual return on plan assets	411	1,288
Employer contributions	2,275	1,806
Employees' contributions	1,390	1,237
Benefits paid	<u>(992)</u>	<u>(920)</u>
Fair value, end of year	<u>\$ 32,784</u>	<u>\$ 29,700</u>
Funded status – plan (deficit) surplus	\$ (5,754)	\$ 333
Unamortized transitional asset	(3,634)	(3,876)
Unamortized net actuarial loss	<u>8,335</u>	<u>2,746</u>
Deferred pension liability	<u>\$ (1,053)</u>	<u>\$ (797)</u>

The significant actuarial assumptions used in measuring the Company's accrued benefit obligations are as follows (weighted-average assumption as of December 31):

	2002	2001
Discount rate	6.00%	6.50%
Expected long-term rate of return on plan assets	6.25	6.25
Rate of compensation increase	4.00	4.25

The Company's net benefit plans expense is as follows:

Current service cost, net of employee contributions	\$ 2,577	\$ 1,879
Interest cost	1,970	1,769
Expected return on plan assets	(1,940)	(1,709)
Amortization of net actuarial loss	165	86
Amortization of transitional asset	<u>(242)</u>	<u>(242)</u>
 Net benefit plans expense	 <u>\$ 2,530</u>	 <u>\$ 1,783</u>

The amortization of transitional asset and unamortized transitional asset is as follows:

	2002	2001
Unamortized transitional asset at beginning of year	\$ 3,876	\$ 4,118
Amortization for current year	<u>(242)</u>	<u>(242)</u>
 Unamortized transitional asset at end of year	 <u>\$ 3,634</u>	 <u>\$ 3,876</u>

8. COMMITMENTS

The Company is committed under leases principally for stores and warehouses for \$22,672,000. The minimum lease payments over the next five years and thereafter are as follows:

2003	\$ 2,351,000
2004	2,230,000
2005	2,193,000
2006	2,154,000
2007	2,193,000
2008 and thereafter	11,551,000

The Company is committed under a contract with a third party for the construction of a new store for an approximate amount of \$4,800,000. As at December 31, 2002, an amount of \$70,000 had already been engaged by the Company.

9. RELATED PARTY TRANSACTION

The following transaction occurred with the normal course of business and have been measured at their exchange amount. This transaction was as follows:

	2002	2001
Rent – company controlled by directors	<u>\$ 676</u>	<u>\$ 708</u>

10. FINANCIAL INSTRUMENTS

Credit risk

The Company is exposed to credit risk from customers. This risk is alleviated by minimizing the amount of exposure the Company has to any one customer, ensuring a diversified customer mix.

Fair values

Fair values of assets and liabilities approximate amounts at which these items could be exchanged in a transaction between knowledgeable and willing parties. Fair value is based on available public market information, or when such information is not available, is estimated using present value techniques and assumptions concerning the amount and timing of future cash flows and discount rates which factor in the appropriate level of risk for the instrument. The estimated fair values may differ in amount from that which could be realized in an immediate settlement of the instruments.

At December 31, 2002 and 2001, the fair value of all financial instruments approximates the carrying value.

11. SUBSEQUENT EVENT

On January 14, 2003, the Company announced a cash issuer bid for the purchase of up to a maximum of 2,000,000 Class A Subordinate Voting Shares of the Company at a price of \$17 per share. The offer expires on February 28, 2003, unless withdrawn, extended or varied.

BMTC GROUP INC.

HEAD OFFICE

8500 Place Marien, Montreal East, Québec H1B 5W8
Tel. : (514) 648-5757 Fax : (514) 881-4056

11. EVENEMENT POSTERIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 14 janvier 2003, la Société a annoncé une offre de rachat d'actions, au comptant, visant un maximum de 2 000 000 d'actions subalternes de catégorie « A » comportant droit de vote à un prix de 17 \$ l'action.

L'offre expire le 28 février 2003, à moins qu'elle ne soit retirée, prolongée ou modifiée.

Aux 31 décembre 2002 et 2001, la juste valeur de l'ensemble des instruments financiers correspond approximativement à la valeur comptable.

SIEGE SOCIAL
GRUPE BMTC INC.
8500, Place Marilen, Montréal-Est (Québec) H1B 5W8
Tél. : (514) 648-5757 Fax : (514) 881-4056

Les justes valeurs des éléments d'actif et de passif correspondent approximativement aux montants auxquels ces éléments pourraient être échangés dans le cadre d'une opération entre parties bien informées agissant en pleine connaissance de cause. La juste valeur est fondée sur l'information rendue publique ou, en l'absence d'une telle information, elle est estimée à l'aide de techniques d'actualisation de la valeur et d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs et les taux pourrait différer du montant qui serait obtenu advenant le règlement immédiat des instruments.

Justes valeurs

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. La composition diversifiée de ses clients attire le risque auquel la Société est exposée.

Risque de crédit

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

2001	2002	676 \$	708 \$
Loyer - Société contrôlée par des administrateurs			

L'opération suivante a été concue dans le cours normal des affaires et elle est évaluée à la valeur d'échange. Cette opération est la suivante : Pour un montant d'environ 4 800 000 \$. Au 31 décembre 2002, un montant de 70 000 \$ a déjà été engagé par la Société.

9. OPÉRATION ENTRE APPARENTES

La Société s'est engagée en vertu d'un contrat avec un tiers, pour la construction d'un nouveau magasin pour un montant d'environ 4 800 000 \$. Au 31 décembre 2002, un montant de 70 000 \$ a déjà été engagé par la Société.

2003	2 351 000 \$	2004	2 230 000
2005	2 193 000	2006	2 154 000
2007	2 193 000	2008 et suivantes	1 151 000

La Société est liée par des contrats de location, principalement pour des sites de magasins et d'entrepôts, représentant des engagements de 22 672 000 \$ répartis comme suit :

8. ENGAGEMENTS

2001	2002	3 876 \$	3 634 \$
Actif transitoire non amorti à la fin			
Amortissement de l'exercice			

La amortissement de l'actif transitoire et l'établissement de l'actif transitoire non amorti se présente net comme suit :

Les informations relatives aux régimes de retraite à prestations déterminées se présentent comme suit :	Obligations au titre des prestations constitutives :	2002
	Cout des services rendus au cours de l'exercice	24 563 \$
	3 967	29 367 \$
	3 116	29 367 \$
	1 769	1 970
	(992)	4 226
	839	38 538 \$
	Perdre actuairelle	Solde à la fin de l'exercice
	Préstations versées	
	Intérêts débiteurs	Cout des services rendus au cours de l'exercice
	3 116	3 967
	1 769	1 970
	(920)	(992)
	839	29 367 \$
	Perdre actuairelle	Prévisions des régimes :
	Prévisions versées	Rendement réel des actifs des régimes
	Cotisations de l'employeur	Cotisations des salariés
	1 288	2 275
	1 806	1 390
	1 237	411
	(992)	32 784 \$
	29 700 \$	Juste valeur à la fin de l'exercice
	Stabilité de capitalisation — (insuffisance) excédent	
	Actifs transitoire non amortie	Passif au titre des prestations constitutives
	2 746	
	(3 876)	
	333	(5 754) \$
	(3 634)	32 784 \$
	8 335	29 700 \$
	6,00 %	2002
	Taux d'actualisation	Les hypothèses actuairelles significatives sont les suivantes (moyenne pondérée des hypothèses, aux 31 décembre) :
	à long terme	Prestations constitutives sont les suivantes (moyenne pondérée des hypothèses, aux 31 décembre) :
	6,25	Taux de rendement prévu des actifs des régimes,
	4,00	Taux de croissance de la rémunération
	4,25	Taux de charge nette de la Société au titre des régimes se présente comme suit :
	La charge nette de la Société au titre des régimes se présente comme suit :	
		Cout des services rendus au cours de l'exercice, déduction
		Intérêts débiteurs
		Rendement prévu des actifs des régimes
		Amortissement de la partie actuairelle nette
		Amortissement de l'actif transitoire
		Charge nette au titre des régimes

6. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

2001	2002	57 326 \$	34 193 \$	Bénéfice avant impôts sur les bénéfices
2006	12 706	Impact pour impositions sur les bénéfices selon les taux d'imposition de la base combinées (fédérale et provinciale)		
(1 061)	20 156	Provision pour impôts sur les bénéfices selon les taux d'imposition de la base combinées (fédérale et provinciale) les impôts futurs		
(133)	(309)	Autres dividendes non taxables		
98	18 884 \$	Autres		
204	12 472 \$			
2002		L'incidence fiscale des éléments importants des écarts temporaires qui donnent lieu à des passifs d'impôts futurs éléments temporaire		
2001		L'incidence fiscale des éléments importants des écarts temporaires qui donnent lieu à des actifs d'impôts futurs éléments temporaire		
		Actifs d'impôts futurs éléments temporaire		
		Dette en vertu du régime d'options d'achat d'actions éléments temporaire		
		Immobilisations amortissables éléments temporaire		
		Passifs d'impôts futurs éléments temporaire		
		Débiteurs éléments temporaire		
4 091 \$	1 761	4 091 \$	1 588 \$	Debts en vertu du régime d'options d'achat d'actions éléments temporaire
-	-	-	-	Immobilisations amortissables éléments temporaire
1 962	1 962	1 962	1 962	Passifs d'impôts futurs éléments temporaire
4 091	1 761	22 903 \$	8 046 \$	Débiteurs éléments temporaire

La Société offre à ses employés des régimes de retraite à prestations déterminées qui garantissent à la plupart de ses salariés le paiement des prestations de retraite.

7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

c) Résultat par action	Le tableau suivant présente un rapproclement entre le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action.
Bénéfice net de base et dilué	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation
2002 38 442 \$	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation
2001 21 721 \$	Effet de dilution des options d'achat d'actions
2002 23 028	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation
2001 24 676	Effet de dilution des options d'achat d'actions
2002 851	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation
2001 32	Circulation
2002 23 879 \$	Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation
2001 24 708 \$	Circulation

c) Resultat par action

Un nombre additionnel de 1 493 416 actions ordinaires a été réservé dans l'intention d'accorder des options d'achat d'actions à des prix qui ne seraient pas inférieurs à la valeur marchande des actions au moment de l'achat.

Options en cours							Options pouvant étre levées											
2001				2002			2001				2002							
Nombre		Durée de vie		Prix de		Nombre		Durée de vie		Prix de		Nombre		Durée de vie		Prix de		
5,04 à 5,75	1 468 000	3,0 ans	5,54	1 468 000	9,4 ans	14,38	480 000	3,0 ans	5,54	1 468 000	9,4 ans	14,38	480 000	3,0 ans	5,54	1 468 000	4,6 ans	7,72
5,04 à 5,75	1 468 000	3,0 ans	5,54	1 468 000	9,4 ans	14,38	480 000	3,0 ans	5,54	1 468 000	9,4 ans	14,38	480 000	3,0 ans	5,54	1 468 000	4,6 ans	7,72
Fouchettes des prix de levée														Options en cours				
Nombre d'options en cours au cours de l'année														Options pouvant étre levées				
Nombre d'options en cours au cours de l'année														Options en cours				
Nombre d'options en cours au cours de l'année														Options pouvant étre levées				

Les tableaux suivants résument l'information relative aux options d'achat d'actions aux 31 décembre 2002 et 2001 respectivement :

Au cours de l'exercice, 224 000 (916 000 en 2001) options d'achat d'actions ont été levées et les titulaires ont choisi de recevoir un paiement en espèces de 1 205 000 \$ (3 678 000 \$ en 2001). De ce montant, 689 000 \$ (2 515 000 \$ en 2001) ont été imputés contre la dette en vertu du régime d'options d'achat d'actions, et 516 000 \$ (1 163 000 \$ en 2001) ont été imputés aux résultats de l'exercice. De plus, un montant additionnel de 8 725 000 \$ (5 095 000 \$ en 2001) a été imputé aux résultats de l'exercice pour 5,55 \$.

	Options	Prix de moyen levée pondérée	Options	Prix de moyen levée pondérée	Levees, en espèces	En cours au début de l'exercice	En cours à la fin de l'exercice
2001						1 692 000	7,72 \$
					(916 000)	1 948 000	5,55 \$
					32 000	14 38	5,55
					480 000	480 000	5,50
					1 692 000	1 692 000	5,55 \$

Selon le régime, le titulaire d'option peut choisir, en tout temps et à sa seule discrétion, de recevoir de la Société un paiement en espèces égal au nombre d'actions à l'égard desquelles l'option est levée. Les droits relatifs aux options sont acquis dès par le montant par lequel la valeur au marché excède le prix d'exercice, ou de souscrire en totalité le nombre d'actions à l'égard desquelles l'option est levée. Les droits relatifs aux options sont acquis dès l'octroi et la durée maximale des options est de 10 ans.

La Société a un régime d'options d'achat d'actions permettant de conférer à certains dirigeants et employés le privilège de souscrire, selon certaines modalités, à un maximum de 4 605 416 actions subalternes de catégorie « A ».

b) Régime d'options d'achat d'actions

Le 3 juin 2002, la Société a procédé à un fractionnement d'actions selon un ratio de 2 pour 1. Les chiffres de 2001 ont été retraités pour tenir compte de ce fractionnement.

La prime au rachat, d'un montant de 18 683 000 \$ (11 083 000 \$ en 2001), a été imputée aux bénéfices non répartis. De plus, 742 920 (43 816 en 2001) actions de catégorie « B » ont été converties en 742 920 actions subalternes de catégorie « A ».

3. IMMOBILISATIONS

	Coût	Amortis- sement cumulé	Valeur comptable nette	31 873 \$	71 596	3 051	1 013	19 742	51 854	Terrailsins de stationnement et bâtiments
2002				\$ 88 580	\$ 113 964	\$ -	\$ 2 734	\$ 3 216	\$ 1 982	Améliorations locatives
2001				\$ 25 384	\$ 1 494	\$ 1 496	\$ 1 982	\$ 1 982	\$ 1 238	Matériel rouulant et logiciels
				\$ 88 729	\$ 1 494	\$ 1 065	\$ 1 175	\$ 1 687	\$ 2 428	Mobilier et équipement
				\$ 106 336	\$ 29 473	\$ 623	\$ 17 057	\$ 67 527	\$ 50 470	Terrains de stationnement et bâtiments

5. CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé, en nombre illimité et sans valeur nominale

Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série

Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série

Actions de catégorie « A », avec droit de vote

Actions de catégorie « B », avec droit de vote multiple (9 921 792 en 2001)

Emis

13 063 372	Actions subalternes de catégorie « A », avec droit de vote (13 748 008 en 2001)	5 737 \$	6 285 \$	2001	Actions de catégorie « B », avec droit de vote multiple, conférant 20 votes par action
9 136 628	Actions de catégorie « B », à droit de vote multiple (9 921 792 en 2001)	1 067	1 160		Actions de catégorie « A », avec droit de vote
					Actions subalternes de catégorie « A », avec droit de vote
					Actions subalternes de catégorie « B », avec droit de vote

La Société dispose d'une marge de crédit non garantie pour un montant de 20 000 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel, renouvelable en mai 2003 et comportant des clauses restrictives standards.

4. DETTE BANCAIRE

	Coût	Amortis- sement cumulé	Valeur comptable nette	29 473 \$	67 527	50 470	2 428	1 687	1 175	1 065	1 494	Mobilier et équipement	
2001				\$ 29 473	\$ 67 527	\$ 50 470	\$ 2 428	\$ 1 687	\$ 1 175	\$ 1 065	\$ 1 494	Mobilier et équipement	
													Mobilier et équipement
													Mobilier et équipement

	Coût	Amortis- sement cumulé	Valeur comptable nette	31 873 \$	71 596	3 051	1 013	19 742	51 854	Terrailsins de stationnement et bâtiments	
2002				\$ 31 873	\$ 71 596	\$ 3 051	\$ 1 013	\$ 19 742	\$ 51 854	Améliorations locatives	
											Matériel rouulant et logiciels
											Mobilier et équipement

Au cours de l'exercice, la Société a procédé au rachat de 1 427 556 (1 510 292 en 2001) actions subalternes de catégorie « A » et de 42 244 (468 308 en 2001) actions de catégorie « B » pour une contrepartie

10 of 10

La Société offre des régimes d'options d'achat d'actions à certains dirigeants et employés. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2001, la Société a procédé à l'adoption immédiate des nouvelles recommandations de l'institut Canadien des Compétables Agrées concernant les remunerations et autres avantages à base d'actions. Selon ces nouvelles recommandations, les rémunérations et autres avantages à base d'actions, sans retenue pour les régimes d'options d'achat d'actions, sont établies en fonction de la performance financière de l'entreprise et de l'atteinte des objectifs de compensation. La Société a également adopté une politique de compensation basée sur les réalisations individuelles et collectives en matière de résultats à la plus-value et les attributions similaires régulières en espèces en équivalent, sur une base continue. L'exercice du cours de l'action résulte également d'un règlement de l'option à la plus-value et les attributions similaires régulières en espèces en équivalent, sur une base continue. Les chiffres non consolidés pour l'ensemble de l'année 2001 sont basés sur les résultats consolidés au 31 décembre 2001, le passif en vertu du régime d'options d'actions réspondants. Par conséquent, au 1^{er} janvier 2001, les chiffres non consolidés pour l'ensemble de l'année 2001 sont basés sur les résultats consolidés au 31 décembre 2000.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2001, la Société a adopté les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agreés concernant le résultat par action. En vertu des nouvelles recommandations, la Société utilise la méthode du rachat d'actions, au lieu de la méthode des profits théoriques, pour déterminer l'effet dilatif des options et autres instruments similaires. Les rapports annuels dans les numéros et démonstratifs présentent conformément à la norme.

Resultat par action

les taux d'imposition en vigueur ou pratiquée-
ment en vigueur, à titre d'estimations des taux
qui prendront effet lorsqu'enfin les différences ser-
ont résorbées.

CONVENTIONS COMPIABLES

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars)

des exercices terminés les 31 d

GRUPE BML INC.

Les établissements financiers consolidés comprennent les sociétés de la Société et de ses filiales en propriété exclusive, Brault & Martineau inc. et Améublement Tangney inc.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du cout et de la valeur de réalisations nette. Le cout est essentiellement déterminé selon la méthode du cout moyen.

Immobilisations

Les immobiliisations sont comptabilisées à leur coût d'origine et amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux annuels suivants :

Terrains de stationnement et bâtiments

et bâtiments	Améliorations locatives	Materiel rouulant	Logiciels	Matiériel informatique	Mobilier et équipement
4 % à 8 %	durée des baux				
100 %					
30 %					
30 %					
30 %					
100 %					
30 %					
30 %					
20 %					

Imports futures

Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction des différences entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs

FLUX DE CONSOLIDÉS DES ETATS CONSOERIE DES FLUX DE TRÉSORERIE GROUPE BMTC INC.	
	en milliers de dollars)
2001	2002
Bénéfice net	38 442 \$
Amortissements pour :	21 721 \$
Imprts futurs	3 927
Amortissement des immobilisations	12 555
21	9
(194)	256
(22)	55 121
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	31 538
Stocks	(20 340)
Frais payés d'avance	(43 040)
Crediteurs et charges à payer	10 529
Impôts sur les bénéfices	8 638
Produits reportés	(1 682)
Dette en vertu du régime d'options d'achat d'actions	2 580
Rachat d'actions	32 909
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS FINANCIER	
Dividendes payés	(2 508)
(11 829)	(2 909)
(22 233)	(19 324)
Rachat d'actions	(14 337)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	
Encaissement du billet à recevoir	338
Cession de placements	21 610
Acquisition de placements	(22 183)
Grossissement d'immobilisations	(7 822)
Acquisition de placements	35
Cession d'immobilisations	1 627
Varialtion nette des espèces et quasi-espèces	(17 497)
Espèces et quasi-espèces au début	5 060
1 075	2 815 \$
1 740	7 875 \$
1 740	253
10 375	(1 690)
165	165
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES	
Intérêts payés	165
Impôts sur les bénéfices (regus) payés	165

GROUPE BMC INC.		
ETATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS		
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)		
Produits d'exploitation	807 937 \$	642 532 \$
Coût des produits vendus,		
travaux commerciaux et administratifs	747 833	606 192
Amortissement	3 927	(3 389)
Revenus de placements	(1 149)	(1 242)
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	750 611	608 339
Impôts sur les bénéfices (note 6)	57 326	34 193
Bénéfice net	38 442 \$	21 721 \$
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (note 5)		
De base	1,67 \$	0,88 \$
Dilué	1,61 \$	0,88 \$
ETATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
des exercices terminés les 31 décembre		
Redressement pour modification de convention	110 154 \$	103 604 \$
Solde au début	110 154 \$	103 604 \$
Dividendes	(2 508)	(2 909)
Bénéfice net	21 721	38 442
Solde ajusté	102 024	110 154
Redressement pour modification de convention	(1 580)	(1 683)
Solde au début	103 604 \$	110 154 \$
Dividendes	(11 083)	(18 683)
Bénéfice net	(2 508)	(2 909)
Solde à la fin	110 154 \$	127 004 \$

ET AUTRES INFORMATIONS FINANCIÈRES

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION EN CE QUI A TRAIT AUX ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés ci-joint, préparez selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, et les autres informations financières noncées dans le rapport annuel, en accord avec les standards financiers, relèvent de la responsabilité de la direction et ils ont été approuvés par le conseil d'administration.

Les états financiers consolidés incluent certains montants qui ont été estimés au meilleur de la connaissance et de l'avis de la direction. Selon leur opinion, ceux-ci représentent équitablement la situation financière de l'entreprise. Les procédures ainsi que les systèmes de contrôle interne ont été conçus de manière à affirmer la fiabilité des dossiers de compétibilité et à protéger les actifs de la Société.

Le comité de vérification est responsable de la révision des états financiers consolidés et du rapport annuel et il doit en recommander l'approbation au conseil d'administration. Pour s'acquitter de ses responsabilités, le comité de vérification reconnaît les membres de la direction et les vérificateurs externes, des autres télés financiers et des résultats de l'examen complète par les vérificateurs permanents, des contrôles internes de processus de gestion financière, des politiques de compétibilité afin de discuter des contrôles internes de vérification recommande les membres de la direction et les vérificateurs externes. Ces états financiers consolidés ont été vérifiés par la firme de vérification extremes Samson Belair/ Deloitte & Touche, comptables agréés et leur rapport est joint au présent document.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Président et Chef de la direction
Yves Des Grosseliers

Aux actionnaires de
Groupe BMTC Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés du Groupe BMTC Inc. aux 31 décembre 2002 et 2001 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments controllables suivis des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'informations fournies dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables utilisés dans les états financiers. Ces états financiers sont également évalués en fonction de la présentation d'ensemble des états financiers.

A notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les regards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2002 et 2001 ainsi que des résultats de son exploitation généralement reconnus du Canada.

Si vous avez des questions ou si vous souhaitez obtenir plus d'informations, veuillez nous contacter à l'adresse suivante :
Touche Deloitte & Samson Belair
 14, rue Saint-Jean, bureau 1000
 Montréal, Québec H3B 2M2
 Tél. (514) 871-1000
 Téléc. (514) 871-1001
 Courriel : audited@deloitte.com

Perspectives d'avenir

Ces résultats extraordinaires reflètent une réelle macroéconomie particulière à l'année 2002. Après la tragédie du 11 septembre 2001,

Enfin, la compagnie envisage de vendre des terrains superficiels situés à deux de ses emplacements.

De plus, en 2002, la compagnie a complété l'achat d'un terrain et entrepris la construction d'un nouveau magasin d'une superficie de 70 000 pieds carrés à Brossard. Son ouverture est prévue pour septembre 2003. Ce magasin remplace celui de 40 000 pieds carrés qui s'y trouvait.

La compagnie s'est engagée à agrandir de 10 000 pieds carrés le magasin de St-Hubert et de 24 000 pieds carrés celui de Ste-Thérèse, en 2003, ce qui permettra de porter la superficie de chacun de ces magasins à 70 000 pieds carrés.

En novembre 2002, la compagnie a également
agrandi de 10 000 pieds carrés son magasin de
la rue Jean-Talon.

En premier lieu, en septembre 2002, elle a construit et ouvert à Kirkland un nouveau magasin de 70 000 pieds carrés, magasin qui remplace celui de 40 000 pieds carrés qui s'y trouvait.

Dépuis la fin de l'exercice 2001, la compagnie a complété plusieurs acquisitions et renouvelles dans le but d'améliorer son réseau de magasins Brault et Martineau.

Braulli et Martinneau
AU COURS DE ZUSSI, la compagnie se propose de procéder au démantèlement du magasin de son réservoir d'Améublement Tamguya.

RAPPORT DE LA DIRECTION

d'actions mls sur pied en juin 2002 comme par les années passées et en raison de la conver-
sion d'actions catégories B à la suite du vote multi-
ple. Compte tenu des résultats nécessaires à la
satisfaction d'actions catégories B à droite de l'offre
ayant pris effet le 3 juin 2002, 42 244 actions
catégories B à droite de l'offre multiple et 1 427 556
actions subalternes catégories A ont été
rachetées par la compagnie à un prix de 2002 aux
termes de l'offre multiple et annulées en
tandis que 742 920 actions catégories B à droite
de vote multiple ont été converties en actions
subalternes catégories A. Suite à ces
changements, la compagnie compatriot au
31 décembre 2002, 9 136 628 actions catégo-
ries subalternes catégories A. Ces actions
égoutte B à droit de vote multiple et 13 063 372
actions subalternes catégories A en circulation.
Ces chiffres n'incluent pas les rachats d'actions
publique de la compagnie annoncée le 28 février
le 14 janvier 2003 et prenant fin le 28 fevrier
2003.

Au cours de l'exercice, la compagnie a versé des dividendes de 0,13 cents par action et d'actions catégories B à droit de vote multiple aux porteurs d'actions subalternes catégories A et d'actions catégories B à droit de vote multiple aux porteurs d'actions subalternes catégories A et B. Au cours de l'exercice, la compagnie a versé un montant total de 1,2 M \$ à titre de prime payable en espèces de 224 000 options d'actions, par suite de la levée de 224 000 actions d'achats d'actions de la compagnie, à savoir imputés, de 0,7 M \$ au titre de dilution due à la dette relative à un régime d'options d'achat d'actions de 0,5 M \$. En outre, une rémunération liée aux options non levées a été imputée aux résultats de l'exercice de 8,7 M \$. Au titre de deux mois terminée le 31 décembre 2002, une telle charge a eu pour effet de réduire de 0,27 \$ le bénéfice par action de l'exercice, comparativement à 0,17 \$ l'exercice précédent.

En avril 2002, la compagnie a réaménagé le magasin de Chiconnini afin d'ajouter 13 000 pieds carrés à son espace de vente.

Situation financière et dividendes

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002, le bénéfice net s'est élevé à 38,4 M\$, comparé à l'ensemble de 21,7 M\$ l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 77 %. Compte tenu des cours de l'exercice par action effectués au cours du programme de rachat d'actions effectué au cours de l'exercice, le bénéfice par action est passé de 0,88 \$ en 2002, soit un taux de croissance de 90 % pour l'année.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002, les produits d'exploitation de la compagnie sont élevés à 807,9 M\$, en hausse de 165,4 M\$ par rapport aux 642,5 M\$ inscrits à l'exercice 2001.

Results

L'exercice 2002 s'est avéré une année record dans l'histoire de la Société au chapitre des ventes et des revenus. La campagne a obtenu des résultats qui en conservent le même nombre de magasins qu'en 2001 et un augmentation de 15 000 pieds carrés (15 000 pieds carrés). Ses produits d'exploitation totaux ont dépassé les 800 M\$, soit une hausse de 26 % par rapport à 2001. Un tel niveau de croissance n'avait pas été atteint depuis 1992 alors que les ventes de la compagnie se situent à environ 200 M\$.

Au 31 décembre 2002, l'avoir des actionnaires s'élèvait à 133,8 M\$, en hausse de 14 % par rapport aux 117,6 M\$ inscrits l'exercice précédent. La valeur comparable d'une action atteignait quatre fois celle de 6,03 \$, comparativement à 4,97 \$ à pareille date en 2001.

Au 31 décembre 2002, le fonds de roulement de la compagnie se chiffrait à 19,8 M\$, en hausse de 11,9 M\$ par rapport au 31 décembre 2001.

Le nombre d'actions en circulation de la compagnie a encore une fois fait l'objet de changements en 2002 en raison des rachats faits aux termes des programmes de rachats

**Après avoir tenu compte du fractionnement en deux des actions ayant pris effet le 3 juin 2002.
 * Seules les actions subalternes catégorie A sont inscrites à la cote d'une bourse.

FATIS SALLIANTS		Situations financière		Données relatives aux actions**	
Produits d'exploitation	807 937 \$	38 442	642 532 \$	Actif total	260 563 \$
Exploitation	2002	2001		Avoir des actionnaires	133 808
				Bénéfice net	206 289 \$
				Dividendes	1,67 \$
				Valeur comparable	0,88 \$
				Cours de l'action*	0,88 \$
				Haut de l'année	16,00
				Bas de l'année	9,00
				Nombre d'actions en circulation	22 200 000
					23 669 800

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Le Groupe BMTC inc. est une société de portefeuille régie par la partie A de la loi sur les compagnies (Québec). Ces actions subalternes catégories A comprennent droit de vote (les termes catégorielles subalternes catégories A) sont cotées à la Bourse de Toronto.

Le Groupe BMTC inc. est une société de résaux gérée et exploitée un des plus importants d'appareils électronoménagers et électroniques au Québec. Ce réseau se compose de vingt branches surfaces situées dans les régions de Montréal, Québec, Laval, Ste-Thérèse, Ste-Foy, St-Gerorges, Trois-Rivières, Sherbrooke, Chicoutimi, Tros-Rivières, Sherbrooke, Rimouski et Gatineau au Québec. Le réseau comprend en outre deux centres de distribution et d'administration situés à Montréal et Québec.

Par l'intermédiaire de ses filiales, Brault et Martineau inc. et Amebulements Tangway inc., la

Le Groupe BMTC inc. offre une gamme complète de services pour la vente au détail de meubles et appareils électronoménagers et électroniques au Québec. Ces actions subalternes catégories A comprennent droit de vote (les termes catégorielles subalternes catégories A) sont cotées à la Bourse de Toronto.

Le Groupe BMTC inc.

CONSEIL D'ADMINISTRATIONYVES DES GROSSEILLERS
Président du conseil,Président et chef de la direction de la
CompagnieCHARLES DES GROSSEILLERS
Secrétaire de la Compagnie
et Vice-président,MICHEL LABRECQUE
A. Belanger (Détail) tée
(Société d'investissement)JACQUES TANGUY
Vice-président et directeur général
(détailant de meubles)ANDRÉ BERARD*
Président du conseil
Banque Nationale du Canada
(Institution financière)GILLES CRÉPEAU**
Président,
Béthrand Crépeau & Fils inc.PIERRE OUIMET*
Président,
Meubles R. & P. Ouimet inc.
(détailant de meubles)ROBERT PARÉ*
Associé principal,
Fasken Martineau DuMoulin, s.r.l.
(avocats)SIMON SENÉCAL*/*
Conseiller en placement,
Financière Banque Nationale inc.
(courtiers en valeurs mobilières)* Membres du comité de vérification
** Membres du comité des ressources humaines**RENSEIGNEMENTS DIVERS**VERIFICAUTEURS
Samson Belair / Deloitte & Touche, S.E.N.C.CONSÉILLERS JURIDIQUES
Fasken Martineau DuMoulin, s.r.l.BANQUIERS
Banque Nationale du CanadaREGISTRARIE ET AGENT DE TRANSFERT
Trust Banque Nationale

GBT.A et sous le numéro de CUSIP 05561N.

ASSÉMBLEE ANNUELLE
L'assemblée annuelle des actionnaires aura
lieu le 17 avril 2003, à compter de 14h00, dans
la salle Victoria de l'Hôtel Delta Centre-Ville,
777, rue Université, à Montréal, province de
Québec.**SIÈGE SOCIAL**

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

8500 Place Marine

Montreal-Est (Québec) H1B 5W8

Fax : (514) 881-4056

Tél. : (514) 648-5757

Montreal, province de Québec

GROUPE BMTC INC.

2002

ANNUEL

RAPPORT